

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la Sociedad, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describe el hecho de que los administradores de la Sociedad van a iniciar los trámites para la disolución y liquidación de la Sociedad. Por tanto, los administradores han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la nota 4. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

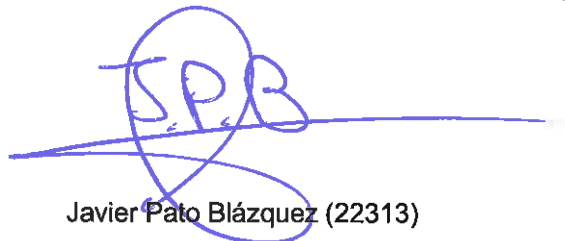
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/06429

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



002461727

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible		
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio		
Mobiliario y enseres		
Activos por impuesto diferido		
Activo corriente	5 232 997,08	5 235 699,32
Deudores	136 833,87	43 019,86
Cartera de inversiones financieras	4 854 922,36	5 048 676,77
Cartera interior	15 615,00	
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de patrimonio	15 615,00	
Instituciones de Inversión Colectiva		
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Cartera exterior	4 828 835,74	5 038 814,97
Valores representativos de deuda	629 630,52	627 456,41
Instrumentos de patrimonio	944 989,88	908 236,92
Instituciones de Inversión Colectiva	3 196 354,30	3 437 719,20
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados	57 861,04	65 402,44
Otros		
Intereses de la cartera de inversión	10 471,62	9 861,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		
Periodificaciones		
Tesorería	241 240,85	144 002,69
TOTAL ACTIVO	5 232 997,08	5 235 699,32



002461728

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 194 030,03	5 189 422,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 194 030,03	5 189 422,34
Capital	4 728 030,00	4 728 030,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	13 653,12	13 763,11
Reservas	1 172 002,70	978 911,74
(Acciones propias)	(927 160,43)	(724 373,47)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	207 504,64	193 090,96
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	38 967,05	46 276,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	17 033,65	16 435,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	21 933,40	29 841,66
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 232 997,08	5 235 699,32
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	4 035 248,48	2 512 210,66
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 688 637,98	1 057 230,40
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 346 610,50	1 454 980,26
Otras cuentas de orden	19 271 970,00	19 271 970,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 271 970,00	19 271 970,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 307 218,48	21 784 180,66

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



002461729

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(58 374,63)	(52 326,37)
Comisión de gestión	(34 191,65)	(32 263,14)
Comisión de depositario	(8 468,95)	(7 092,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 714,03)	(12 970,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(58 374,63)	(52 326,37)
Ingresos financieros	47 724,34	38 355,90
Gastos financieros	(201,04)	(2 249,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(190 494,96)	142 391,75
Por operaciones de la cartera interior	353,29	14 850,34
Por operaciones de la cartera exterior	(184 918,64)	132 098,62
Por operaciones con derivados	(5 929,61)	(4 557,21)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 050,49)	(4 801,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	412 024,99	73 683,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	434,99	(83 626,95)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	582 837,01	174 770,42
Resultados por operaciones con derivados	(171 247,01)	(17 460,35)
Otros	-	-
Resultado financiero	268 002,84	247 379,54
Resultado antes de impuestos	209 628,21	195 053,17
Impuesto sobre beneficios	(2 123,57)	(1 962,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	207 504,64	193 090,96

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Rohrer Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	207 504,64
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	

Total de ingresos y gastos reconocidos	207 504,64
---	-------------------

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4 728 030,00	13 763,11	978 911,74	(724 373,47)			193 090,96	-		5 189 422,34
Ajustes por cambios de criterio										
Ajustes por errores										
Saldo ajustado	4 728 030,00	13 763,11	978 911,74	(724 373,47)	-	-	193 090,96	-	-	5 189 422,34
Total ingresos y gastos reconocidos										
Aplicación del resultado del ejercicio			193 090,96				207 504,64			207 504,64
Operaciones con accionistas		(109,99)		(202 786,96)			(193 090,96)			
Otras variaciones del patrimonio										(202 896,95)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	4 728 030,00	13 653,12	1 172 002,70	(927 160,43)	-	-	207 504,64	-	-	5 194 030,03

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



002461730

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	193 090,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	

Total de ingresos y gastos reconocidos	193 090,96
---	-------------------

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	4 728 030,00	13 643,28	880 874,52	(655 934,83)	(450 505,77)		548 542,99			5 064 650,19
Ajustes por cambios de criterio										
Ajustes por errores										
Saldo ajustado	4 728 030,00	13 643,28	880 874,52	(655 934,83)	(450 505,77)		548 542,99			5 064 650,19
Total ingresos y gastos reconocidos							193 090,96			193 090,96
Aplicación del resultado del ejercicio			98 037,22		450 505,77		(548 542,99)			
Operaciones con accionistas		119,83		(68 438,64)						(68 318,81)
Otras variaciones del patrimonio										
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4 728 030,00	13 763,11	978 911,74	(724 373,47)			193 090,96			5 189 422,34



CLASE 8ª



002461731



002461732

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 6 de junio de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de julio de 2013 con el número 3.835, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



002461733

CLASE 8.ª

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,65%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



002461734

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

La Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. En los ejercicios 2021 y 2020, esta comisión sobre derivados ha sido de 10 euros por anotación.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión de la Sociedad, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad de la Sociedad puedan llegar a ser significativos. La Gestora de esta Sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



002461735

CLASE 8.ª

Rohrer Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo en dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera, cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



002461736

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



002461737

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	207 504,64	193 090,96
	<u>207 504,64</u>	<u>193 090,96</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	20 750,46	19 309,10
Reserva voluntaria	186 754,18	173 781,86
	<u>207 504,64</u>	<u>193 090,96</u>

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas de la Sociedad la disolución y simultánea liquidación de ésta durante el ejercicio 2022. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



002461738

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



002461739

CLASE 8.ª

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8ª



002461740

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



002461741

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.



CLASE 8ª



002461742

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



002461743

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	3 519,79	12 066,14
Administraciones Públicas deudoras	132 887,82	30 953,72
Operaciones pendientes de liquidar	426,26	-
	<u>136 833,87</u>	<u>43 019,86</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	109 988,90	23 862,96
Retenciones de ejercicios anteriores	22 898,92	7 090,76
	<u>132 887,82</u>	<u>30 953,72</u>

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	2 123,57	1 962,21
Otros	14 910,08	14 473,11
	<u>17 033,65</u>	<u>16 435,32</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



002461744

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría, pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	15 615,00	-
Instrumentos de patrimonio	15 615,00	-
Cartera exterior	4 828 835,74	5 038 814,97
Valores representativos de deuda	629 630,52	627 456,41
Instrumentos de patrimonio	944 989,88	908 236,92
Instituciones de Inversión Colectiva	3 196 354,30	3 437 719,20
Derivados	57 861,04	65 402,44
Intereses de la cartera de inversión	10 471,62	9 861,80
	4 854 922,36	5 048 676,77

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	59 753,92	96 303,02
Cuentas en divisa	181 486,93	47 699,67
	241 240,85	144 002,69



002461745

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas durante los ejercicios 2021 y 2020 a un tipo de interés del Euro Short Term Rate con un suelo de menos 0,60%, en ambos ejercicios.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	2 328 030,00	-	-	2 328 030,00
	4 728 030,00	-	-	4 728 030,00

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	2 328 030,00	-	-	2 328 030,00
	4 728 030,00	-	-	4 728 030,00

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 19 de julio de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, Segmento BME IIC, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5 euros nominales cada una.



002461746

CLASE 8.ª

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	142 941,76	19 309,10	*	162 250,86
Reserva voluntaria	835 969,98	173 781,86	*	1 009 751,84
	<u>978 911,74</u>	<u>193 090,96</u>	-	<u>1 172 002,70</u>
	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	88 087,46	54 854,30	*	142 941,76
Reserva voluntaria	792 787,06	43 182,92	*	835 969,98
Resultado de ejercicios anteriores	(450 505,77)	450 505,77	*	-
	<u>430 368,75</u>	<u>548 542,99</u>	*	<u>978 911,74</u>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(724 373,47)	(655 934,83)
Entradas	(202 786,96)	(71 393,41)
Salidas	*	2 954,77
Saldo al 31 de diciembre	<u>(927 160,43)</u>	<u>(724 373,47)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 157.251 y 125.961 acciones propias en cartera, respectivamente.



002461747

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 194 030,03</u>	<u>5 189 422,34</u>
Número de acciones en circulación	<u>788 355</u>	<u>819 645</u>
Valor teórico por acción	<u>6,59</u>	<u>6,33</u>
Número de accionistas	<u>113</u>	<u>118</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,76%, en ambos ejercicios, de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>19 271 970,00</u>	<u>19 271 970,00</u>
	<u>19 271 970,00</u>	<u>19 271 970,00</u>



CLASE 8ª



002461748

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.



002461749

CLASE 8.ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020, es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración han percibido ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

Descripción	Hombres	2021	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	1	2	-
	1	2	-



CLASE 8.ª



002461750

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41ª establece para dichas sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto a la Junta General de accionistas, que adopte los acuerdos legales oportunos para la disolución y simultánea liquidación de la Sociedad.



CLASE 8.ª



002461751

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido más hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	15 261,71	0	15 615,00	353,29	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 261,71	0	15 615,00	353,29	
TOTAL Cartera Interior		15 261,71	0	15 615,00	353,29	



002461752

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



002461753

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AXA 3,941 2024-11-07	EUR	99 945,80	586,39	109 595,46	9 649,66	XS1134541306
CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	71 843,06	2 330,16	88 497,02	16 653,96	USP2194PAA77
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	100 205,07	464,31	103 552,95	3 347,88	XS1139494493
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	57 817,10	227,10	64 089,92	6 272,82	XS0938722666
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	99 556,93	5 043,69	109 953,98	10 397,05	FR0011401751
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	52 480,37	610,19	57 112,37	4 632,00	US013817AW16
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	83 466,69	1 209,78	96 828,82	13 362,13	US87938WAT09
TOTALES Renta fija privada cotizada		565 315,02	10 471,62	629 630,52	64 315,50	
Acciones admitidas cotización						
SIEMENS AG	EUR	16 886,61		22 902,00	6 015,39	DE0007236101
APPLE COMPUTER INC	USD	12 400,03		31 234,83	18 834,80	US0378331005
MICROSOFT CORP.	USD	10 406,93		29 579,60	19 172,67	US5949181045
ACCENTURE LTD	USD	16 664,84		29 167,99	12 503,15	IE00B4BNMY34
BANK OF AMERICA	USD	39 643,99		48 324,67	8 680,68	US0605051046
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	19 874,80		18 854,00	(1 020,80)	US7960508882
BARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	20 735,75		21 937,77	1 202,02	GB0031348658
ASML HOLDING NV	EUR	18 658,58		35 335,00	16 676,42	NL0010273215
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	16 503,10		28 964,26	12 461,16	JE00B4T3BW64
ESRTE BANK	EUR	20 474,11		20 675,00	200,89	AT00000652011
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	17 142,23		13 106,00	(4 036,23)	NL0000009538
NORDEA	SEK	39 830,86		47 232,31	7 401,45	FI4000297767
ING GROEP	EUR	16 741,41		24 484,00	7 742,59	NL0011821202
SONY CORPORATION	JPY	15 616,00		22 116,12	6 500,12	JP3435000009
AMAZON	USD	22 488,94		23 460,62	971,68	US0231351067
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	1 887,50		4 036,25	2 148,75	DE000DTR0CK8
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	17 454,72		16 897,50	(557,22)	DE0007100000
TOTAL FINA ELF SA	EUR	17 240,42		20 529,80	3 289,38	FR0000120271
PAYPAL HOLDING	USD	9 256,84		16 585,75	7 328,91	US70450Y1038
HON HAI PRECISION	USD	15 745,64		14 948,99	(796,65)	US4380908057
BATH & BODY WORKS	USD	23 026,05		33 145,65	10 119,60	US0708301041
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	19 886,62		17 896,10	(1 990,52)	KYG9829N1025
WUXI BIOLOGICS	HKD	16 994,19		20 881,04	3 886,85	KYG970081173
HDFC BANK	USD	16 829,59		17 168,87	339,28	US40415F1012
BLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	42 903,94		62 404,57	19 500,63	IE00B4ND3602

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IQVIA HOLDINGS INC	USD	22 707,83		29 281,02	6 573,19	US46266C1053
MASTERCARD	USD	16 865,27		18 961,48	2 096,21	US57636Q1040
ALPHABET	USD	17 107,44		25 449,34	8 341,90	US02079K1079
BROADCOM	USD	16 908,58		29 261,65	12 353,07	US11135F1012
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	16 905,33		28 073,70	11 168,37	US14040H1059
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	17 240,76		25 596,57	8 355,81	US46120E6023
RELANCE INDS SPONS	USD	16 809,37		21 255,94	4 446,57	US7594701077
CERNER CORP	USD	28 922,57		35 530,74	6 608,17	US1567821046
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	17 281,66		23 415,24	6 133,58	SG1L01001701
NETFLIX INC	USD	21 721,33		26 492,52	4 771,19	US64110L1061
GOODRX HOLDINGS INC	USD	17 453,47		15 808,27	(1 645,20)	US38246G1085
PIONEER NATURAL	USD	17 842,26		23 994,72	6 152,46	US7237871071
TOTALES Acciones admitidas cotización		713 059,56		944 989,88	231 930,32	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	JPY	100 173,13		99 262,41	(910,72)	LU0950671825
NATIXIS	EUR	76 104,00		83 592,00	7 488,00	LU2167019681
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	89 372,40		88 842,00	(530,40)	IE00BLCB6D23
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	100 035,00		88 350,00	(11 685,00)	IE00BKT1DL55
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	78 488,79		102 175,68	23 686,89	IE00B6VHBN16
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	224 595,00		225 918,00	1 323,00	LU0276014130
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	72 144,00		81 351,00	9 207,00	LU0194345913
MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	40 493,20		42 431,40	1 938,20	IE00BD05MV08
PICTET FIF	EUR	44 708,30		61 737,20	17 028,90	LU1863667199
PICTET FIF	EUR	42 351,00		82 089,00	39 738,00	LU1279334723
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	54 960,10		72 687,77	17 727,67	LU0333811072
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	76 526,99		78 210,00	1 683,01	IE00B441G979
SCHRODER	EUR	300 154,40		301 117,70	963,30	LU1725191214
SCHRODER	EUR	143 839,27		150 743,13	6 903,86	LU0248183658
VONTobel MANAGEMENT SA	EUR	49 951,72		78 566,80	28 615,08	LU0329631708
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	29 536,30		29 375,00	(161,30)	DE0005933923
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	113 742,68		118 592,00	4 849,32	LU1250973911
MUZINICH & CO LTD	EUR	139 537,90		140 933,55	1 395,65	IE00B17WSL81
CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	94 588,00		95 516,20	928,20	LU1310445934
BANQUE DEGROOF SA	EUR	86 018,80		88 849,60	2 830,80	BE0948484184
CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	115 717,00		115 924,90	207,90	LU1432307756



CLASE 8.ª



002461754

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	42 884,00		44 888,00	2 004,00	LU1140787190
UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	88 096,60		91 175,90	3 079,30	LU2005500728
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	98 663,86		100 098,00	1 434,14	LU1048315243
INVESTECH	EUR	45 023,89		49 872,82	4 848,93	LU1241889465
NINETY ONE LUXEMBOURG	EUR	166 480,00		148 080,00	(18 400,00)	LU2257467022
INVECO ASSET MANAGEMENT	EUR	54 275,38		81 581,00	27 305,62	IE0032077012
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	16 059,00		17 329,00	1 270,00	LU0270448839
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	95 190,00		92 916,00	(2 274,00)	LU0464251627
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	203 878,53		228 746,39	24 867,86	IE00BKPSFD61
XTRACKERS	USD	114 293,50		115 401,85	1 108,35	IE00BJ0KDR00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 997 882,74		3 196 354,30	198 471,56	
TOTAL Cartera Exterior		4 276 257,32	10 471,62	4 770 974,70	494 717,38	



CLASE 8.ª



002461755

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	580 103,13	6 728,23	21/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	508 534,85	6 130,17	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	600 000,00	9 075,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 688 637,98	21 933,40	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	501 841,66	501 429,20	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		501 841,66	501 429,20	
Compra de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	620 110,24	13 456,46	21/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	579 658,60	21 416,00	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	645 000,00	20 460,00	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		1 844 768,84	55 332,46	
TOTALES		4 035 248,48	578 695,06	



CLASE 8.ª



002461756

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



002461757

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	71 447,28	1 761,86	84 003,93	12 556,65	USP2194PAA77
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	100 402,04	465,28	105 701,98	5 299,94	XS113949493
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	57 702,30	2 10,97	61 900,97	4 198,67	XS093872266
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	99 449,20	5 053,50	114 915,30	15 466,10	FR0011401751
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	52 708,52	570,50	54 156,54	1 448,02	US013817AW16
AXA 3,941 2024-11-07	EUR	99 841,90	676,99	112 027,86	12 185,96	XS1134541306
TELEFONICA INTL 2,051 2027-03-08	USD	83 235,03	1 122,70	94 749,83	11 514,80	US87938WAT09
TOTALES Renta fija privada cotizada		564 786,27	9 861,80	627 456,41	62 670,14	
Acciones admitidas cotización						
SIEMENS AG	EUR	16 886,61	-	17 628,00	741,39	DE0007236101
MASTERCARD	USD	16 865,27	-	17 531,43	666,16	US57636Q1040
APPLE COMPUTER INC	USD	12 400,03	-	21 723,97	9 323,94	US0378331005
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	16 901,98	-	17 657,17	755,19	US1011371077
MICROSOFT CORP.	USD	10 406,93	-	18 207,27	7 800,34	US5949181045
ACCENTURE LTD	USD	16 664,84	-	17 106,09	441,25	IE00B4BNMY34
MICRON	USD	18 204,22	-	18 462,67	258,45	US5951121038
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	16 341,39	-	17 927,31	1 585,92	US7960508882
GOLDMAN SACHS	USD	17 763,44	-	19 428,54	1 665,10	US38141G1040
ENEL	EUR	17 213,92	-	17 379,60	165,68	IT0003128367
COCA COLA COMPANY	USD	17 561,79	-	17 956,78	394,99	US1912161007
TOTAL FINA ELF SA	EUR	17 240,42	-	16 238,00	(1 002,42)	FR0000120271
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	17 281,66	-	16 974,18	(307,48)	SG1L01001701
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	16 941,72	-	17 745,00	803,28	FR0000121972
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	17 142,23	-	17 512,00	369,77	NL0000009538
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	16 598,70	-	15 805,26	(793,44)	US75513E1010
ING GROEP	EUR	16 741,41	-	15 282,00	(1 459,41)	NL0011821202
EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	17 386,39	-	16 160,40	(1 225,99)	NL0000235190
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	20 108,17	-	20 710,11	601,94	CH0011075394
SONY CORPORATION	JPY	15 616,00	-	16 257,01	641,01	JP3435000009
ACTIVISION INC	USD	16 629,54	-	19 001,72	2 372,18	US00507V1098
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	17 169,01	-	17 337,00	167,99	DE0007100000
ASML HOLDING NV	EUR	18 658,58	-	19 877,50	1 218,92	NL0010273215
VOLKSWAGEN	EUR	15 966,32	-	16 766,20	799,88	DE0007664039
PAYPAL HOLDING	USD	9 256,84	-	19 171,58	9 914,74	US70450Y1038

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002461758

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NEW ORIENTAL EDUCATION	USD	17 536,81	-	19 773,49	2 236,68	US6475811070
CHINA LONGYUAN	HKD	17 637,21	-	19 589,26	1 952,05	CNE100000HD4
GOODRX HOLDINGS INC	USD	17 453,47	-	18 162,25	708,78	US38246G1085
WUXI BIOLOGICS	HKD	16 994,19	-	21 597,77	4 603,58	KYG970081173
AMERICAN WELL CORPORATION	USD	16 941,63	-	15 551,33	(1 390,30)	US03044L1052
PPD INC	USD	17 244,28	-	16 807,47	(436,81)	US69355F1021
HDFC BANK	USD	16 829,59	-	17 745,58	915,99	US40415F1012
AIA GRUP LTD	HKD	17 303,86	-	17 963,13	659,27	HK0000069689
BLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	42 903,94	-	60 523,90	17 619,96	IE00B4ND3602
LINDE	USD	16 410,85	-	17 256,71	845,86	IE00BZ12WP82
BROADCOM	USD	16 908,58	-	17 921,17	1 012,59	US11135F1012
BANK RAKYAT	IDR	17 958,87	-	16 887,58	(1 071,29)	ID1000118201
ICICI BANK	USD	17 051,22	-	18 246,56	1 195,34	US45104G1040
TJX COMPANIES INC	USD	16 495,18	-	16 770,63	275,45	US8725401090
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	16 905,33	-	17 802,06	896,73	US14040H1059
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	17 240,76	-	18 081,78	841,02	US46120E6023
JAPAN AIRLINES CO	JPY	17 772,33	-	17 343,71	(428,62)	JP3705200008
RELIANCE INDS SPONS	USD	16 809,37	-	16 890,96	81,59	US7594701077
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	17 057,19	-	16 911,40	(145,79)	JE00B4T38W64
UNION PACIFIC CORPORATION	USD	16 926,78	-	17 044,86	118,08	US9078181081
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	17 356,56	-	16 432,36	(924,20)	GB0006731235
PING AN INSURANCE GROUP	HKD	15 805,80	-	14 969,27	(836,53)	CNE1000003X6
ALIBABA HEALTH	HKD	14 452,01	-	14 433,53	(18,48)	BMG0171K1018
NEXTERA ENERGY INC	USD	16 894,04	-	17 683,37	789,33	US65339F1012
TOTALES Acciones admitidas cotización		842 837,26	-	908 236,92	65 399,66	
Acciones y participaciones Directiva						
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0,53	EUR	30 390,72	-	34 372,30	3 981,58	LU1684370999
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	95 190,00	-	98 454,00	3 264,00	LU0464251627
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	334 897,72	-	468 250,04	133 352,32	LU0949706013
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	147 259,50	-	152 360,00	5 100,50	LU1048315243
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	107 210,00	-	116 140,00	8 930,00	LU1140787190
SCHRODER	EUR	107 050,45	-	122 707,35	15 656,90	LU0248183658
LYXOR ASSET MANAGEMENT	JPY	83 580,98	-	92 450,82	8 869,84	LU1646359452
NORDEA	EUR	112 983,33	-	117 570,00	4 586,67	LU0141799097
INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	70 793,98	-	76 905,00	6 111,02	IE0032077012

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



002461759

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PICTET FIF	EUR	42 351,00	-	69 996,00	27 645,00	LU1279334723
PICTET FIF	EUR	84 156,80	-	97 347,20	13 190,40	LU1863667199
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	96 354,00	-	106 872,00	10 518,00	LU0270448839
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	72 144,00	-	79 528,50	7 384,50	LU0194345913
THREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	124 646,42	-	151 604,88	26 958,46	LU1849566168
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	247 294,00	-	278 854,00	31 560,00	IE0032876397
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	78 488,79	-	98 075,64	19 586,85	IE0086VHBN16
NATIXIS	EUR	56 500,00	-	60 864,00	4 364,00	LU1712236105
VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	73 006,36	-	91 451,94	18 445,58	LU0329631708
INVESTEC	EUR	175 302,48	-	199 554,00	24 251,52	LU1241889465
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	112 470,00	-	163 300,00	50 830,00	LU0368236153
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	193 553,75	-	210 528,00	16 974,25	LU1111085798
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	113 742,68	-	128 402,00	14 659,32	LU1250973911
MUZINICH & CO LTD	EUR	166 659,24	-	188 664,63	22 005,39	IE0033758917
CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	68 739,00	-	82 955,00	14 216,00	LU1310447989
MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	27 140,00	-	34 210,00	7 070,00	IE00BD055904
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 821 905,20		3 321 417,30	499 512,10	
Acciones y participaciones no Directiva						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	64 247,78	-	116 301,90	52 054,12	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		64 247,78		116 301,90	52 054,12	
TOTAL Cartera Exterior		4 293 776,51	9 861,80	4 973 412,53	679 636,02	

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
US TREASURY BONOS 2.25% VTO. 15/11/	USD	251 397,00	339 091,67	31/03/2021
TOTALES Futuros comprados		251 397,00	339 091,67	
Opciones de opciones "put"				
SP 500 INDICE 100	USD	505 833,40	17 303,54	20/09/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	300 000,00	9 980,00	17/09/2021
TOTALES Opciones de opciones "put"		805 833,40	27 283,54	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	501 243,62	501 227,90	17/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		501 243,62	501 227,90	
Opciones de opciones "put"				
SP 500 INDICE 100	USD	603 736,64	41 453,83	20/09/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	350 000,00	23 680,00	17/09/2021
TOTALES Opciones de opciones "put"		953 736,64	65 133,83	
TOTALES		2 512 210,66	932 736,94	



CLASE 8.ª



002461760



002461761

CLASE 8ª

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los índices bursátiles del mundo desarrollado acabaron el año marcando nuevos máximos, reflejando la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, una presión manejable sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia y la fuerte entrada de fondos en la renta variable. Las acciones mundiales se revalorizaron de media un 27% en 2021.

Los índices bursátiles de Estados Unidos volvieron a encabezar las ganancias, no solo impulsados por las tecnológicas sino también por sus financieras y petroleras, aunque el conjunto de acciones de la Zona Euro (con la excepción del IBEX) tampoco se quedaron muy rezagadas. A destacar que la potente tendencia alcista general enmascara un comportamiento tremendamente heterogéneo por compañías y sectores. Los mercados emergentes volvieron a quedarse atrás, nuevamente lastrados por las acciones chinas, y acaban 2021 con retornos negativos.

Las tasas de inflación interanual han seguido escalando, lo que ha llevado a la Reserva Federal a acelerar la reducción de sus compras e indicar una probable subida de su tipo de intervención en 2022. También el BCE anunció la reducción progresiva de su programa de expansión cuantitativa. Esto provocó un moderado repunte de las curvas de rentabilidades y una recaída de los índices de deuda pública, que tanto en los países desarrollados como en los emergentes acaban el año con pérdidas superiores a los dos puntos porcentuales. La compresión de los diferenciales crediticios ha permitido que los bonos corporativos con grado de inversión cierren 2021 con pérdidas leves y que los de alta rentabilidad acumulen retornos cercanos al 3%.

De cara al año que acaba de empezar, la clave radica en la esperada caída de la inflación, que permita a los bancos centrales atenerse a sus planes de normalización gradual y parcial de la política monetaria y prolongar las favorables condiciones de financiación para gobiernos, familias y empresas. Con la probable contención de la pandemia y la resolución paulatina de las tensiones en los mercados energéticos y en las cadenas logísticas, prevemos un robusto crecimiento económico y de los resultados empresariales en los próximos trimestres que debería de dar continuidad a la tendencia alcista en las bolsas mundiales.

Mantenemos en consecuencia para la primera parte del año una clara preferencia por las acciones globales, y en especial por los sectores y mercados más beneficiados por la reapertura de las economías -como la Zona Euro y Japón y los valores de mediana capitalización-, por los planes de transición ecológica, así como por las innovaciones médicas y tecnológicas. A la espera de unas condiciones más propicias para la deuda pública, recomendamos centrar la búsqueda de retornos en los bonos corporativos con tipos flotantes y asiáticos, así como en inversiones alternativas.



CLASE 8.ª



002461762

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad.

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 5.194.030,03 euros, lo que supone una disminución de 4.607,69 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 113, disminuyendo en 5 accionistas respecto al ejercicio anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el año a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos de más calidad, además de los de países emergentes. El repunte en la inflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. Los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el ejercicio, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4,06%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, la aportación positiva de la selección de subyacentes y las apuestas tácticas han hecho que su rentabilidad quede en línea con su referencia.

Información sobre las inversiones.

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (8,76%), SCHRODER (8,70%) y UBS - GLOBAL ASSET MGMT (6,83%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 61,54%.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -177.176,62 euros.

Otra información sobre inversiones.

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A cierre del ejercicio la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A cierre del ejercicio la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.



CLASE 8.ª



002461763

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



002461764

Rohr Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 14 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002461689 al 002461722 Del 002461723 al 002461726
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002461727 al 002461760 Del 002461761 al 002461764
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002461765 al 002461798 Del 002461799 al 002461802

FIRMANTES:



D. JUAN OTERO ROUCO
Presidente - Consejero Delegado



Dª. MARÍA LUZ HERNÁNDEZ VIEIRA
Consejera



Dª. MARÍA DE LOS ÁNGELES OTERO
HERNÁNDEZ
Consejera

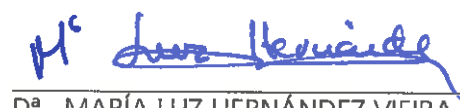
Roher Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

FIRMANTES:


D. JUAN OTERO ROUCO
Presidente - Consejero Delegado


Dª. MARÍA LUZ HERNÁNDEZ VIEIRA
Consejera


Dª. MARÍA DE LOS ÁNGELES OTERO
HERNÁNDEZ
Consejera